

AXA Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Selective Equity

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
Oświadczenie Banku Depozytariusza**

Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

Zawartość:

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego
jednostkowego sprawozdania finansowego**
przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
przygotowane przez Zarząd AXA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza
przygotowane przez Bank Pekao S.A.



Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej AXA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego AXA Subfundusz Selective Equity, będącego wydzielonym Subfunduszem AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późn. zm) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) odpowiedzialny jest Zarząd AXA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., ul. Lecha Kaczyńskiego 14, 00-638 Warszawa, Polska,
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10 363 900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Lecha Kaczyńskiego 14.



Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości, oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

A handwritten signature in blue ink, reading 'Bartłomiej Szawłowski'.

Bartłomiej Szawłowski

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12780

Warszawa, 31 sierpnia 2018 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
AXA Subfundusz Selective Equity

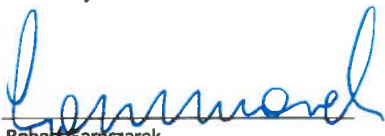
za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku

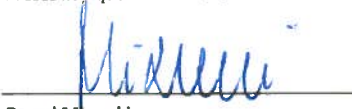
Warszawa, dnia 31 sierpnia 2018 r.

Oświadczenie Zarządu

Zarząd AXA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, AXA Subfunduszu Selective Equity, na które składa się:

1. Wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku o łącznej wartości **133 596** tys. zł.
3. Jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości **145 998** tys. zł.
4. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **2 241** tys. zł.
5. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.


Robert Garnczarek
Prezes Zarządu AXA TFI S.A.


Paweł Mizerski
Wiceprezes Zarządu AXA TFI S.A.


Paweł Witkowski
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego
Departament Administracji i Wyceny Aktywów ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego


Paweł Sujecki
Prezes Zarządu ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych


Bartosz Jóźefiak
Wiceprezes Zarządu ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**1. Nazwa Subfunduszu:**

Subfundusz działa pod nazwą AXA Subfundusz Selective Equity (dalej jako „Subfundusz”) w ramach AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej jako „Fundusz”), który jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Zarządzaniu Alternatywnymi Funduszami Inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. z 2018 r., poz. 56, z późn. zm.).

Subfundusz może używać nazwy skróconej Selective Equity.

Dnia 27 kwietnia 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję numer DFL/4032/43/1/VI/09/10/MM/73-1 zezwalającą na utworzenie Funduszu.

Akcjonariusz AXA TFI S.A. – spółka AXA Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. na zasadzie wyłączności dokonała zapisu na jednostki uczestnictwa subfunduszu i wpłaty w wysokości 4.000.000,00 (cztery miliony) złotych w dniu 11 czerwca 2010 roku. W dniu 15 czerwca 2010 roku AXA TFI S.A. przydzieliło na rzecz AXA Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. jednostki uczestnictwa kategorii A za dokonaną wpłatę.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy w dniu 1 lipca 2010 roku, pod numerem RFI 546.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej i został utworzony na czas nieograniczony.

2. Opis celu inwestycyjnego Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz lokuje od 30% do 100% aktywów Subfunduszu akcje oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze inwestycyjne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą pod warunkiem że polityka inwestycyjna tych podmiotów zakłada inwestowanie co najmniej 70% aktywów w akcje jednak nie więcej niż 20% w jeden instrument. Akcje są nabywane w Polsce do 100%, w Turcji do 50%, w Stanach Zjednoczonych Ameryki do 30% (do dnia 6 stycznia 2015 roku w Stanach Zjednoczonych Ameryki do 20%), w Czechach do 25% oraz na Węgrzech do 25% wartości aktywów Subfunduszu.

Pozostałe środki Fundusz może lokować w inne instrumenty finansowe określone w Artykule 89 Statutu Funduszu w szczególności w instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej przy zachowaniu kryteriów doboru lokat określonych w Artykule 90 Statutu Funduszu zgodnie z ograniczeniami inwestycyjnymi zawartymi w Artykule 91 Statutu Funduszu. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych fundusz inwestycyjny jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

Subfundusz może nabywać instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej do 100% wartości aktywów (do dnia 6 stycznia 2015 roku do 80% wartości aktywów), Subfunduszu jest wyceniany w PLN.

3. Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Funduszu w ramach którego wydzielony jest Subfundusz

Firma – AXA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

KRS – 0000329866

Siedziba – Warszawa

Adres – ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

Rejestr przedsiębiorców - Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 roku.

5. Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Subfundusz.

6. Podmiot, który przeprowadził przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Lecha Kaczyńskiego 14, 00-638 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

Subfundusz oferuje cztery kategorie Jednostek Uczestnictwa, różniące się w szczególności rodzajem Inwestorów, do których są adresowane, wysokością opłat za zarządzanie, opłat manipulacyjnych oraz wysokością minimalnej wpłaty do Subfunduszu, o której mowa w art. 21 ust. 4–6 Statutu Funduszu:

- 1) Jednostki Uczestnictwa kategorii A, które:
 - a) zbywane są wszystkim Inwestorom bez ograniczeń,
 - b) podlegają opłacie za zarządzanie i opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu, a także mogą podlegać opłacie administracyjnej z tytułu Konwersji i Zamiany określonej w art. 20 ust. 7 Statutu,
 - c) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 4 Statutu;
- 2) Jednostki Uczestnictwa kategorii E, które:
 - a) zbywane są wyłącznie w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych,
 - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu, a także mogą podlegać opłacie administracyjnej z tytułu Konwersji i Zamiany określonej w art. 20 ust. 7 Statutu,
 - c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
 - d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 5 Statutu.
- 3) Jednostki Uczestnictwa kategorii Z, które:
 - a) zbywane są na rzecz Uczestników będących instytucjami finansowymi prowadzącymi indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego, w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,
 - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
 - c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
 - d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 18a ust. 4 Statutu.
- 4) Jednostki Uczestnictwa kategorii F, które:
 - a) zbywane są wyłącznie w ramach Programów Inwestycyjnych we wszystkich Subfunduszach,
 - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu;
 - c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej;
 - d) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii F wysokość minimalnej pierwszej wpłaty oraz każdej następnej wpłaty do Programu określa odrębna umowa, z tym że wpłata ta nie może być niższa niż 100 (sto) złotych.
- 5) Jednostki Uczestnictwa kategorii D, które:
 - a) zbywane są wyłącznie Uczestnikom, którzy spełniają następujące warunki:
 - wpłacili na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii D kwotę nie niższą niż 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, lub
 - wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A zapisanych w Subrejestrze w jednym z Subfunduszy powołanych powyżej wynosi co najmniej 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, pod warunkiem że Uczestnik zażąda dokonania wymiany kategorii A Jednostek Uczestnictwa zapisanych w tym Subrejestrze na kategorię D; żądanie takie może zostać zgłoszone za pośrednictwem Towarzystwa lub Dystrybutora pośredniczącego w zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii D; na podstawie tego zlecenia Fundusz dokonuje wymiany kategorii A Jednostek Uczestnictwa zapisanych w tym Subrejestrze na kategorię D, poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii D na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika w ramach kategorii D, w najbliższym Dniu Wyceny, po otrzymaniu przez Fundusz żądania Uczestnika; wymiana nie może nastąpić później niż w terminie 7 dni od dnia złożenia żądania wymiany; jeżeli w wyniku realizacji złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii D łączna wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii D zapisanych w jednym Subrejestrze będzie niższa niż 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, Fundusz niezwłocznie dokona wymiany Jednostek Uczestnictwa kategorii D na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A w oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika w ramach

- Jednostek Uczestnictwa kategorii A; wymiana taka nastąpi automatycznie w najbliższym Dniu Wyceny i będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych; Fundusz nie dokona wymiany Jednostek Uczestnictwa kategorii D na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, jeżeli spadek wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii D poniżej kwoty 1.000.000,00 (jeden milion) złotych będzie następstwem spadku wartości Jednostek Uczestnictwa,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
 - c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
 - d) Subfundusz wypłaca Uczestnikom posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii D dochody Subfunduszu na zasadach określonych w pkt III.6.5 Statutu Funduszu.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa kategorii A, kategorii E, kategorii F oraz kategorii Z przy czym zbywanie jednostek uczestnictwa kategorii E rozpoczęło dnia 15 listopada 2017 roku, kategorii F rozpoczęło dnia 9 października 2015 roku, a kategorii Z rozpoczęło w dniu 12 października 2012 roku.

Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2018 r, poz. 395, z późniejszymi zmianami, zwana dalej "Ustawą o Rachunkowości") oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859, zwanego dalej "Rozporządzeniem").

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2018 roku (w tysiącach PLN)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2018-06-30			2017-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	108 922	135 902	87,57%	108 117	133 966	87,03%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	4 112	4 428	2,88%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-2 428	-1,56%	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	1 396	0,91%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	3 137	3 752	2,44%
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	108 922	133 596	86,09%	115 366	143 542	93,26%

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 87,65%, natomiast udział dodatknej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej

PW

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2018 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby instrumentów podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany							
WIRECARD A.G. (DE0007472060)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	1 960 820	Niemcy	108 922	135 902	87,57%
LEONI AG (DE0005408884)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	9 387	Niemcy	1 299	5 648	3,64%
TOM TAILOR AG (DE000A0STST2)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	19 160	Niemcy	4 021	3 635	2,34%
ELMOS SEMICONDUCTOR AG (DE0005677108)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	116 400	Niemcy	4 066	3 572	2,30%
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	31 900	Niemcy	3 024	3 144	2,03%
AT&S AUSTRIA TECHNOLOGIE & SYSTEMTECHNIK AG (AT0000989885)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	49 398	Niemcy	2 896	4 703	3,03%
SIEMENS AG (DE0007236101)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	45 112	Austria	2 408	3 132	2,02%
UBISOFT ENTERTAINMENT SA (FR0000054470)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	6 318	Niemcy	2 837	3 120	2,01%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	14 640	Francja	3 440	6 001	3,87%
WACKER CHEMIE AG (DE000WCH8881)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	78	Polska	4	4	-
BAYER AG (DE000BAY0017)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	7 402	Niemcy	4 519	3 621	2,33%
KONINKLIJKE PHILIPS NV (NL00000009538)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	7 810	Niemcy	3 509	3 214	2,07%
AMG ADVANCED METALLURGICAL GROUP N.V. (NL0000886691)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT AMSTERDAM	30 775	Holandia	3 200	4 889	3,15%
COLUMBUS A/S (DK0010268366)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT AMSTERDAM	27 050	Holandia	3 120	5 687	3,66%
B.R.A.I.N. BIOTECHNOLOGY RESEARCH AND INFORMATION NETWORK AG (DE0005203947)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX COPENHAGEN A/S	319 200	Dania	2 228	2 843	1,83%
SOGEFI SPA (IT0000076536)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	36 526	Niemcy	2 234	3 505	2,26%
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON (SE0001086556)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA	257 804	Włochy	2 883	2 908	1,87%
FIRST SENSOR AG (DE0007201907)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	148 258	Szwecja	4 277	4 302	2,77%
LEOVEGAS AB (SE0008091904)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	9 000	Niemcy	487	722	0,47%
HELLA KGAA HUECK & CO (DE000A13SX22)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	132 161	Szwecja	3 305	3 932	2,53%
ECKERT & ZIEGLER STRAHLEN- UND MEDIZINTECHNIK AG (DE0005659700)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	20 200	Niemcy	3 836	4 229	2,73%
			27 192	Niemcy	4 528	4 430	2,85%

PN

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
S&T AG (AT0000A0E9W5)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	53 500	Austria	3 410	5 152	3,32%	
JACKPOTJOY PLC (GB00BZ14BX56)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	99 496	Wielka Brytania	3 616	4 711	3,04%	
AROUNDTOWN S.A. (LU1673108939)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	171 000	Luksemburg	4 704	5 247	3,38%	
THQ NORDIC AB (SE0009241706)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	38 766	Szwecja	1 421	2 891	1,86%	
THE TRADE DESK INC (US88339J1051)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL MARKET	16 600	Stany Zjednoczone	3 669	5 830	3,76%	
KONINKLIJKE DSM NV (NL0000009827)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT AMSTERDAM	13 800	Holandia	4 729	5 184	3,34%	
FRESENIUS SE & CO KGAA (DE0005785604)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	17 200	Niemcy	4 704	5 161	3,33%	
STILLFRONT GROUP AB (SE0007704788)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	22 445	Szwecja	1 494	2 074	1,34%	
BEFESA SA (LU1704650164)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	22 057	Luksemburg	3 822	4 435	2,86%	
DR HOENLE AG (DE0005157101)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	8 648	Niemcy	2 776	3 183	2,05%	
SCHNEIDER ELECTRIC SE (FR0000121972)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	9 081	Francja	2 819	2 829	1,82%	
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	36 127	Polska	1 662	2 746	1,77%	
LINK MOBILITY GROUP ASA (NO0010219702)	Aktywny rynek regulowany	OSLO STOCK EXCHANGE	22 680	Norwegia	1 452	1 842	1,19%	
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V. (NL0012866412)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT AMSTERDAM	28 620	Holandia	2 360	2 893	1,86%	
MIPS AB (SE0009216278)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	55 369	Szwecja	1 512	1 819	1,17%	
CLARIANT AG (CH0012142631)	Aktywny rynek regulowany	SWISS ELECTRONIC BOURSE	29 660	Szwajcaria	2 651	2 664	1,72%	
Aktywny rynek nieregulowany			-	-	-	-	-	
Nienotowane na aktywnym rynku			-	-	-	-	-	
Suma:			1 960 820		108 922	135 902	87,57%	

PW

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2018 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby instrumentów podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane Instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany						88 441 000		-2 428	-1,56%
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku						88 441 000		-2 428	-1,56%
Forward CHF/PLN, 2018.07.04 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	700.000.00 CHF po kursie walutowym 3.6823000000 PLN	700 000		-62	-0,04%
Forward DKK/PLN, 2018.07.04 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	4.600.000.00 DKK po kursie walutowym 0.5741500000 PLN	4 600 000		-51	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2018.07.04 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	24.740.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2750000000 PLN	24 740 000		-2 149	-1,39%
Forward EUR/PLN, 2018.07.04 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	1.087.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2750000000 PLN	1 087 000		94	0,06%
Forward GBP/PLN, 2018.07.04 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	750.000.00 GBP po kursie walutowym 4.8580000000 PLN	750 000		-52	-0,03%
Forward GBP/PLN, 2018.07.04 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	50.000.00 GBP po kursie walutowym 4.8519000000 PLN	50 000		-4	-

PN

włócej / niż standard

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward NOK/PLN, 2018.07.04 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	3.250.000,00 NOK po kursie walutowym 0.4526300000 PLN	3 250 000	-	-24	-0,02%
Forward NOK/PLN, 2018.07.04 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	600.000,00 NOK po kursie walutowym 0.4544700000 PLN	600 000	-	-3	-
Forward SEK/PLN, 2018.07.04 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	36.861.000,00 SEK po kursie walutowym 0.4194500000 PLN	36 861 000	-	16	0,01%
Forward SEK/PLN, 2018.07.04 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	12.515.000,00 SEK po kursie walutowym 0.4199400000 PLN	12 515 000	-	-11	-0,01%
Forward SEK/PLN, 2018.07.04 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	1.654.000,00 SEK po kursie walutowym 0.4182200000 PLN	1 654 000	-	-1	-
Forward USD/PLN, 2018.07.04 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	1.534.000,00 USD po kursie walutowym 3.6180000000 PLN	1 534 000	-	-193	-0,12%
Forward USD/PLN, 2018.07.04 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	100.000,00 USD po kursie walutowym 3.6273000000 PLN	100 000	-	12	0,01%
Suma:						88 441 000	-	-2 428	-1,56%

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 27,79%.

PLN

większej / niż standard

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2018 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby instrumentów podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach(dokładnych) ogółem
Prawo do dywidendy spółki AROUNDTOWN S.A. wypłacanej z zysków za rok 2017	AROUNDTOWN S.A.	Luksemburg	prawo do dywidendy z akcji spółki AROUNDTOWN S.A. w wysokości 0,234 euro brutto na sztukę. ISIN: LU1833004150	171000	-	122	0,08%
Suma:					-	122,00	0,08%

PW

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2018 roku (w tysiącach PLN)
TABELA DODATKOWA

TABELA DODATKOWA		TABELA DODATKOWA	
SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY		Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward NOK/PLN, 2018.07.04 (-)		-24	-0,02%
Forward GBP/PLN, 2018.07.04 (-)		-52	-0,03%
Forward CHF/PLN, 2018.07.04 (-)		-62	-0,04%
Forward USD/PLN, 2018.07.04 (-)		-193	-0,12%
Forward DKK/PLN, 2018.07.04 (-)		-51	-0,03%
Forward SEK/PLN, 2018.07.04 (-)		16	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.07.04 (-)		-2 149	-1,38%
Forward USD/PLN, 2018.07.04 (-)		-4	0,00%
Forward EUR/PLN, 2018.07.04 (-)		12	0,01%
Forward SEK/PLN, 2018.07.04 (-)		94	0,06%
Forward SEK/PLN, 2018.07.04 (-)		-11	-0,01%
Forward NOK/PLN, 2018.07.04 (-)		-1	0,00%
Forward NOK/PLN, 2018.07.04 (-)		-3	0,00%
Suma:		-2 428	-1,56%

PW

JEDNOSTKOWY BILANS

na dzień 30 czerwca 2018 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

BILANS	2018-06-30	2017-12-31
I. Aktywa	155 175	153 919
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 856	10 275
2) Należności	5 173	25
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	135 902	142 146
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	244	1 473
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	9 177	2 315
- z tytułu instrumentów pochodnych	2 550	77
III. Aktywa netto (I - II)	145 998	151 604
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	116 361	119 726
1) Kapitał wpłacony	1 390 140	1 354 742
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 273 779	-1 235 016
V. Dochody zatrzymane	4 963	3 702
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-13 817	-10 384
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	18 780	14 086
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	24 674	28 176
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	145 998	151 604
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	847 662,3581	870 197,7865
Kategoria A	823 608,4212	849 388,2818
Kategoria E	6 179,3907	4 162,2123
Kategoria F	1 831,3399	1 508,5978
Kategoria Z	16 043,2064	15 138,6946
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	172,19	174,20
Kategoria E	174,46	174,66
Kategoria F	184,22	183,89
Kategoria Z	172,19	174,20

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem
wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa podanego w PLN)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
I. Przychody z lokat	1 510	5 172	4 907
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 426	2 329	2 024
Przychody odsetkowe	28	45	11
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	2 798	2 872
Pozostałe	56	-	-
II. Koszty funduszu/subfunduszu	4 943	5 793	2 853
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 041	5 133	2 361
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	79	150	83
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	47	73	37
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	1 551	-	-
Pozostałe	225	437	372
- z tytułu podatku	225	428	245
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	4 943	5 793	2 853
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-3 433	-621	2 054
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 192	33 662	14 834
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 694	17 230	7 495
- z tytułu różnic kursowych	-1 690	-1 266	-141
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 502	16 432	7 339
- z tytułu różnic kursowych	6 464	-6 514	-5 283
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-2 241	33 041	16 888
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	-2,67	37,93	20,48
Kategoria E	-0,64	43,85	-
Kategoria F	-0,13	44,98	23,63
Kategoria Z	-2,53	37,84	20,39

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	151 604	110 579
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-2 241	33 041
a) przychody z lokat netto	-3 433	-621
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 694	17 230
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 502	16 432
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 241	33 041
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-3 365	7 984
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	35 398	339 123
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-38 763	-331 139
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-5 606	41 025
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	145 998	151 604
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	154 039	128 548
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	193 505,4728	2 097 645,5877
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	219 285,3334	2 062 715,6105
Saldo zmian	-25 779,8606	34 929,9772
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 218,5815	4 203,1392
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 201,4032	40,9269
Saldo zmian	2 017,1784	4 162,2123
Kategoria F		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	714,6618	1 301,2589
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	391,9196	266,6185
Saldo zmian	322,7421	1 034,6405
Kategoria Z		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 554,4757	17 191,7179
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	649,9639	15 717,5170
Saldo zmian	904,5118	1 474,2009
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu/subfunduszu		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 336 531,4089	10 143 025,9361
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 512 922,9877	9 293 637,6543
Saldo zmian	823 608,4212	849 388,2818
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 421,7207	4 203,1392
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 242,3301	40,9269
Saldo zmian	6 179,3907	4 162,2123
Kategoria F		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 491,5178	1 776,8560
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	660,1779	268,2583
Saldo zmian	1 831,3399	1 508,5978
Kategoria Z		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	34 748,3420	33 193,8663
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 705,1356	18 055,1717
Saldo zmian	16 043,2064	15 138,6946
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	174,20	133,45
Kategoria E	174,66	-
Kategoria F	183,89	137,13
Kategoria Z	174,20	133,45
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	172,19	174,20
Kategoria E	174,46	174,66
Kategoria F	184,22	183,89
Kategoria Z	172,19	174,20
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	-1,15%	30,54%
Kategoria E	-0,11%	31,85%
Kategoria F	0,18%	34,10%

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
Kategoria Z	-1,15%		30,54%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	162,10	2018-04-04	133,98	2017-01-05
Kategoria E	163,41	2018-04-04	167,78	2017/11/15, 2017/12/06
Kategoria F	172,31	2018-04-04	137,72	2017-01-05
Kategoria Z	162,10	2018-04-04	133,98	2017-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	187,93	2018-01-19	177,00	2017-11-06
Kategoria E	188,64	2018-01-19	174,99	2017-12-27
Kategoria F	198,66	2018-01-19	186,08	2017-11-06
Kategoria Z	187,93	2018-01-19	177,00	2017-11-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	172,21	2018-06-29	174,24	2017-12-29
Kategoria E	174,47	2018-06-29	174,68	2017-12-29
Kategoria F	184,23	2018-06-29	183,90	2017-12-29
Kategoria Z	172,21	2018-06-29	174,24	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	6,47%		4,51%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,98%		3,99%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,10%		0,12%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,06%		0,06%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-		-	

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

(dane w tysiącach PLN z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

Nota 1 – Polityka rachunkowości Subfunduszu

Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie ksiąg rachunkowych
 - 1.1 Księgi rachunkowe funduszu obejmują:
 - 1.1.1 elementy określone w art. 13 ust. 1 ustawy o rachunkowości,
 - 1.1.2 rejestr uczestników funduszu,
 - 1.1.3 subrejstry uczestników Subfunduszu, wydzielone w ramach rejestru uczestników funduszu.
 - 1.2 Księgi rachunkowe funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej, z zastrzeżeniem, że tylko w przypadku funduszu, o którym mowa w art. 13 ustawy o funduszach inwestycyjnych, księgi rachunkowe można prowadzić w walucie obcej, w której wyceniane są aktywa funduszu i ustalane jego zobowiązania.
 - 1.3 W przypadku dokonania zmiany waluty wykorzystywanej do wyceny aktywów oraz ustalania zobowiązań, zmiana taka wchodzi w życie z początkiem kolejnego roku obrotowego.
 - 1.4 Księgi rachunkowe dla funduszu z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego Subfunduszu.
 - 1.5 Rejestr uczestników funduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników funduszu.
 - 1.6 Towarzystwo, działając jako organ funduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
 - 1.7 Przyjęte zasady rachunkowości fundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych tak, aby w kolejnych latach informacje z nich wynikające były porównywalne.
 - 1.8 W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, fundusz może, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa, w tym:
 - 1.8.1 metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
 - 1.8.2 metody wyceny oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego.
 - 1.9 Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową funduszu zostanie opisana w sprawozdaniach finansowych kolejno:
 - 1.9.1 w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
 - 1.9.2 w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego.
2. Ujmowanie operacji w księgach rachunkowych
 - 2.1 Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
 - 2.2 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
 - 2.3 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
 - 2.4 Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz jednego z subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu lub zawartej umowie.
 - 2.5 Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z subfunduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego subfunduszu odpowiednio w zleceniu lub umowie.
 - 2.6 Składniki lokat funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
 - 2.7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt. 2.8 .wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
 - 2.8 Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt. 2.7 do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
 - 2.9 W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

- 2.10 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt 2.7.
- 2.11 W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 2.12 Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- 2.13 Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 2.14 Przysługujące prawa do akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym przedmiotowe prawa zostaną ujęte na Wyciągu z rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Depozytariusza.
- 2.15 Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- 2.16 Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 2.17 Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu albo Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 2.18 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 2.19 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości, którym dla funduszy AXA jest godzina 23:00, oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu/Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 2.20 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 2.21.
- 2.21 Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez fundusz w statucie.
- 2.22 W przypadku Funduszu z wydzielonymi subfunduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
- 2.23 Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy.
- 2.24 Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- 2.24.1 dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - 2.24.2 przychody odsetkowe,
 - 2.24.3 przychody związane z posiadaniem nieruchomości,
 - 2.24.4 dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 2.25 Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
- 2.25.1 koszty odsetkowe,
 - 2.25.2 koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
 - 2.25.3 ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 2.26 Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 2.27 Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 2.28 Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 2.29 Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 2.30 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa albo wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na j.u. lub certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 2.31.
- 2.31 Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.30.

3. Limitowane koszty funduszu
- 3.1 W każdym Dniu Wyceny w księgach rachunkowych funduszu nalicza się rezerwę na koszty limitowane określone w Statucie.
- 3.2 Płatność z tytułu kosztów limitowanych zmniejsza uprzednio utworzoną rezerwę.
- 3.3 W przypadku opłaty za zarządzanie:
- 3.3.1 wartość dziennej rezerwy zwiększa saldo kosztów limitowanych oraz zobowiązań - rezerwy z tytułu kosztów,
- 3.3.2 w dniu następnym po dokonaniu płatności (nie później niż 7 dnia za miesiąc poprzedni) na podstawie wyciągu bankowego następuje zmniejszenie salda zobowiązań - rezerwy z tytułu kosztów w korespondencji z rachunkiem podstawowym w wysokości rezerwy za dany miesiąc.
- 3.4 W przypadku pozostałych kosztów limitowanych:
- 3.4.1 wartość dzienna prelimitowanych kosztów do wysokości dziennego limitu zwiększa saldo kosztów limitowanych i rezerwy na te koszty,
- 3.4.2 nadwyżka kosztów limitowanych ponad limit księgowana jest jako należności od TFI w korespondencji z kosztami pokrywanymi przez TFI,
- 3.4.3 W dniu otrzymania faktury następuje:
- 3.4.3.1 urealnienie utworzonej rezerwy i kosztów do wysokości kosztów wynikających z faktury, jednak nie wyższej niż limit określony w Statucie,
- 3.4.3.2 urealnienie nadwyżki kosztów ponad limit pokrywanej przez TFI w korespondencji z należnościami od TFI,
- 3.4.3.3 rozwiązanie utworzonej i urealnionej rezerwy w korespondencji z kosztami limitowanymi,
- 3.4.3.4 zaksięgowanie zobowiązań wobec kontrahenta i kosztów według analityki dotyczącej usługi.
- 3.4.4 W dniu następnym po dokonaniu zapłaty faktury, na podstawie wyciągu bankowego następuje zamknięcie zobowiązań wobec kontrahenta z tytułu wystawionej uprzednio faktury w korespondencji z rachunkiem bankowym.
- 3.4.5 W dniu następnym po otrzymaniu zwrotu kosztów od TFI na podstawie wyciągu bankowego zostaje zasilony rachunek podstawowy funduszu oraz zmniejszone należności od TFI
4. Wycena aktywów, ustalenie zobowiązań oraz wyniku finansowego
- 4.1 Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną Subfunduszy, a także w celu umożliwienia Towarzystwu ustalenia w sposób należyty wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, Subfundusz będzie określał ostatnie dostępne kursy przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku o godzinie 23.00 czasu urzędowego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, to jest czasu środkowoeuropejskiego lub czasu letniego środkowoeuropejskiego w okresie od jego wprowadzenia do odwołania, w dniu w którym odbywa się regularna sesja na GPW.
- 4.2 Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego oraz na potrzeby sprawozdań kwartalnych, według stanu i wartości aktywów i zobowiązań na ten dzień.
- 4.3 Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt 6.1.2, pkt 6.1.4 oraz 7.2-7.5.
- 4.4 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Aktywa Subfunduszu o jego zobowiązania.
- 4.5 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii ustala się w oparciu o Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny odpowiadającą Jednostkom Uczestnictwa danej kategorii podzieloną przez liczbę Jednostek Uczestnictwa tej kategorii ustalonej na podstawie rejestru uczestników w tym Dniu Wyceny.
- 4.6 Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 4.7 Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt 4.6, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, a w przypadku gdy Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu danej waluty fundusz dokonuje wyceny relacji do euro.
5. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego
- Wartość godziwą lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- 5.1 Według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonania wyceny - jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia według tego kursu a w przypadku braku kursu zamknięcia według innej

- ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik. W przypadku rynku BondSpot jest to ostatnia cena z podsumowania obrotu a w przypadku jej braku kurs z fixingu, jeżeli nie można ustalić kursu z fixingu BondSpot do wyceny przyjmuje się ostatni kurs z wyceny tego składnika lokat.
- 5.2 Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku lub na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
- 5.2.1 w przypadku akcji – korekta w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z pkt 4.1 na innym aktywnym rynku lub o wartość ustaloną na podstawie analizy notowań spółek porównywalnych pod względem profilu i zakresu działania lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego typu usługi,
 - 5.2.2 w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego, do których nowej emisji prawa posiada fundusz,
 - 5.2.3 w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,
 - 5.2.4 w przypadku dłużnych papierów wartościowych – korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
 - 5.2.5 w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
- 5.3 Jeżeli na danym składniku lokat zostały zawieszone notowania, Fundusz dokonuje wyceny według ostatniego kursu z rynku aktywnego dostępnego w momencie dokonywania wyceny z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość a w przypadku wezwania do sprzedaży tego składnika lokat Fundusz dokonuje wyceny składnika lokat według kursu sprzedaży określonego w wezwaniu.
- 5.4 Jeżeli dany składnik lokat został nabyty na rynku pierwotnym, do czasu wprowadzenia go do obrotu na aktywnym rynku, Fundusz dokonuje wyceny składnika lokat według ceny nabycia.
- 5.5 W przypadku praw do akcji od akcji notowanych na aktywnym rynku do czasu rozpoczęcia notowań tychże praw na aktywnym rynku, prawa wycenia się według ostatniego kursu zamknięcia akcji poprzedniej emisji.
- 5.6 W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym według poniższych zasad:
- 5.6.1 wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego
 - 5.6.2 kryterium wyboru rynku głównego stanowi wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
 - 5.6.3 jeżeli składnik lokat jest notowany jednocześnie na aktywnym rynku na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
- 5.7 W przypadku braku możliwości wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach stosuje się kolejne możliwe do ustalenia kryterium:
- 5.7.1 liczba transakcji zawartych na danym składniku lokat,
 - 5.7.2 ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
 - 5.7.3 kolejność wprowadzenia do obrotu – rynkiem głównym wybiera się rynek, na którym wprowadzenie danego składnika lokat nastąpiło najwcześniej.
- 5.8 W przypadku gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na porównanie w pełnym okresie wskazanym w pkt. 5.6.2, to ustalenie rynku głównego następuje:
- 5.8.1 w oparciu o kryteria określone w pkt 5.6. i 5.7 od dnia wprowadzenia do obrotu do końca okresu porównawczego, lub
 - 5.8.2 w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym wybór rynku dokonywany jest na zasadach określonych w pkt 5.6. i 5.7 z pierwszego dnia notowań.
6. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

- 6.1 Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem pkt 7.4 i 7.5 oraz z zachowaniem metod wymienionych w pkt 8.1, wyznacza się w następujący sposób:
- 6.1.1 akcje – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej przy pomocy powszechnie uznanych metod estymacji, metod księgowych (w szczególności metodą skorygowanych aktywów netto) lub metod rynkowych (metody porównawcze),
 - 6.1.2 warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru – wartość tych instrumentów określa się przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru, dla praw poboru przyjmuje się model teoretycznej wartości prawa poboru w oparciu o bieżący kurs akcji, na które opiewa to prawo,
 - 6.1.3 prawa do akcji – według publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jego braku według innej powszechnie uznanej metody estymacji,
 - 6.1.4 akcje nowej emisji nabyte na rynku pierwotnym, do czasu rozpoczęcia notowań tych akcji na rynku aktywnym wycenia się według ceny nabycia akcji, w przypadku gdy akcje zostały nabyte w wyniku realizacji prawa poboru wartość akcji wycenia się według ich ceny nabycia powiększonej o wartość praw poboru wykorzystanych do zapisu, natomiast wartość praw poboru określa się w oparciu o kurs prawa poboru w dniu jego ostatniego notowania na aktywnym rynku,
 - 6.1.5 dłużne papiery wartościowe, listy zastawne oraz instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości,
 - 6.1.6 kwity depozytowe – według publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy,
 - 6.1.7 depozyty – według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - 6.1.8 jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ich ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto z uwzględnieniem zdarzeń jakie miały miejsce po ich ogłoszeniu, w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8.1.
 - 6.1.9 waluty niebędące depozytami – ich wartość wyznacza się poprzez przeliczenie według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty dostępnego w Dniu Wyceny,
 - 6.1.10 instrumenty pochodne – wycenia się w oparciu o powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów modele wyceny, a szczególności dla kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych według modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 6.2 Składniki lokat inne niż wymienione w ust. 1 wycenia się według wiarygodnie wyznaczonej wartości godziwej na zasadach określonych w pkt 8.
7. Szczególne zasady wyceny składników lokat
- 7.1 W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 - 7.2 Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 7.3 Zobowiązanie z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 7.4 Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
 - 7.5 Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
8. Metody wyznaczania wartości godziwej
- 8.1 Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną przez:

- 8.1.1 oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
- 8.1.2 zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
- 8.1.3 oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
- 8.1.4 oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 8.2 Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt 8.1 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły a każda ich zmiana wymaga formy pisemnej.
- 9. Zasady ustalania utraty wartości dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku
 - 9.1 Utrata wartości instrumentów finansowych zostaje rozpoznana tylko i wyłącznie w sytuacji gdy zaistniały obiektywne okoliczności wskazujące na utratę wartości instrumentu finansowego na skutek jednego lub większej ilości przeszłych zdarzeń.
Za obiektywną okoliczność wskazującą na utratę wartości uznaje się w szczególności:
 - 9.1.1 znaczące kłopoty finansowe dłużnika,
 - 9.1.2 niewypełnienie postanowień umowy,
 - 9.1.3 restrukturyzacje umów kredytowych/pożyczek,
 - 9.1.4 wysokie prawdopodobieństwo, że dłużnik zostanie postawiony w stan upadłości lub zostanie poddany innej podobnej reorganizacji,
 - 9.1.5 likwidacja aktywnego rynku dla analizowanego aktywa z powodu trudności finansowych
 - 9.2 Zarządzający funduszami dokonuje cyklicznie analizy sprawozdań finansowych emitentów dłużnych papierów wartościowych. Analizy dokonywane są w zależności od częstotliwości sporządzania sprawozdań finansowych przez emitentów, nie częściej niż raz na kwartał i nie rzadziej niż raz w roku. Na podstawie analiz bądź informacji uzyskanych z innych wiarygodnych źródeł wskazujących na możliwości utraty wartości instrumentów finansowych Zarządzający przedstawia Zarządowi rekomendację dotyczącą możliwości dokonania odpisu.
 - 9.3 Zarząd Towarzystwa ostatecznie rozstrzyga o dokonaniu odpisu w księgach rachunkowych Subfunduszu.
 - 9.4 Ujmowanie i wycena utraty wartości dłużnych papierów wartościowych:
 - 9.4.1 odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych wycenianych wg skorygowanej ceny nabycia ustala się jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą,
 - 9.4.2 kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej,
 - 9.4.3 z chwilą ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizacyjnego zwiększa wartość danego składnika aktywów.
- 10. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.
Depozyty zawierane w ramach działalności inwestycyjnej zostały zaprezentowane jako Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, natomiast depozyty zawierane w ramach działalności operacyjnej zostały zaprezentowane jako Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Nota - 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2018-06-30	2017-12-31
Należności	5 173	25
Z tytułu zbytych lokat	2 633	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	3
Z tytułu dywidend	50	5
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	2 490	17
- zwrot podatku od dywidendy	17	17
- z tytułu zabezpieczenia transakcji na instrumentach pochodnych	2 470	-

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2018-06-30	2017-12-31
Zobowiązania	9 177	2 315
Z tytułu nabytych aktywów	4 277	1 172
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 550	77
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	30	128
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 768	340
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	540	544
Pozostałe składniki zobowiązań	12	54

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2018-06-30		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	13 856	-	10 275
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	13 856	-	10 275
EUR	-	-	111	464
PLN	13 856	13 856	9 811	9 811

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
CHF	0	0	-	-
DKK	-	-	52	30
EUR	53	231	55	234
GBP	-	-	1	6
NOK	106	47	-	-
PLN	7 313	7 313	5 704	5 704
SEK	78	32	5	2
USD	0	0	30	109

NOTA-4 III. Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota – 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2018-06-30	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	-

*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2018-06-30	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	-	-

**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2018-06-30	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	19 151	12 773
Środki na rachunkach bankowych	13 856	10 275
Należności	5 173	25
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	122	1 473
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcje typu buy-sell-back.

*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2018-06-30	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	-	464
Należności	2 701	22
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	133 152	139 086
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	244	1 473
Zobowiązania	6 828	1 249

więcej / niż standard

Nota – 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-06-30							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CHF/PLN, 2018.07.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-62	-	2018-07-04	700,000.00 CHF po kursie walutowym 3.682300000 PLN	2018-07-04	2018-07-04
Forward DKK/PLN, 2018.07.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-51	-	2018-07-04	4,600,000.00 DKK po kursie walutowym 0.574150000 PLN	2018-07-04	2018-07-04
Forward EUR/PLN, 2018.07.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2 149	-	2018-07-04	24,740,000.00 EUR po kursie walutowym 4.275000000 PLN	2018-07-04	2018-07-04
Forward EUR/PLN, 2018.07.04 (-)	Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	94	-	2018-07-04	1,087,000.00 EUR po kursie walutowym 4.275000000 PLN	2018-07-04	2018-07-04
Forward GBP/PLN, 2018.07.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-52	-	2018-07-04	750,000.00 GBP po kursie walutowym 4.858000000 PLN	2018-07-04	2018-07-04
Forward GBP/PLN, 2018.07.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-4	-	2018-07-04	50,000.00 GBP po kursie walutowym 4.851900000 PLN	2018-07-04	2018-07-04
Forward NOK/PLN, 2018.07.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-24	-	2018-07-04	3,250,000.00 NOK po kursie walutowym 0.452630000 PLN	2018-07-04	2018-07-04
Forward NOK/PLN, 2018.07.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-3	-	2018-07-04	600,000.00 NOK po kursie walutowym 0.454470000 PLN	2018-07-04	2018-07-04

PN

więcej / niż standard

2018-06-30									
	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego		-	2018-07-04	36,861,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4194500000 PLN	2018-07-04	2018-07-04
Forward SEK/PLN, 2018.07.04 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	16	-	2018-07-04	36,861,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4194500000 PLN	2018-07-04	2018-07-04
Forward SEK/PLN, 2018.07.04 (-)	Długi	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-11	-	2018-07-04	12,515,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4199400000 PLN	2018-07-04	2018-07-04
Forward SEK/PLN, 2018.07.04 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	-	2018-07-04	1,654,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4182200000 PLN	2018-07-04	2018-07-04
Forward USD/PLN, 2018.07.04 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-193	-	2018-07-04	1,534,000.00 USD po kursie walutowym 3.6180000000 PLN	2018-07-04	2018-07-04
Forward USD/PLN, 2018.07.04 (-)	Długi	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	12	-	2018-07-04	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.6273000000 PLN	2018-07-04	2018-07-04

2017-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni płynnych	Terminy przyszłych strumieni płynnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward DKK/PLN, 2018.01.09 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	24	-	2018-01-09	3,730,000.00 DKK po kursie walutowym 0.5669500000 PLN	2018-01-09	2018-01-09
Forward DKK/PLN, 2018.01.09 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	-	2018-01-09	350,000.00 DKK po kursie walutowym 0.5670000000 PLN	2018-01-09	2018-01-09
Forward EUR/PLN, 2018.01.09 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	1 005	-	2018-01-09	20,900,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2205000000 PLN	2018-01-09	2018-01-09

PW

włócej / niż standard

2017-12-31									
Forward GBP/PLN, 2018.01.09 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	67	-	2018-01-09	750,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7907000000 PLN	2018-01-09	2018-01-09
Forward NOK/PLN, 2018.01.09 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	10	-	2018-01-09	7,800,000.00 NOK po kursie walutowym 0.4252000000 PLN	2018-01-09	2018-01-09
Forward SEK/PLN, 2018.01.09 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	77	-	2018-01-09	41,700,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4263000000 PLN	2018-01-09	2018-01-09
Forward USD/PLN, 2018.01.09 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	288	-	2018-01-09	2,830,000.00 USD po kursie walutowym 3.5831000000 PLN	2018-01-09	2018-01-09
Forward USD/PLN, 2018.01.09 (-)	Długi	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-77	-	2018-01-09	900,000.00 USD po kursie walutowym 3.5670000000 PLN	2018-01-09	2018-01-09

Nota – 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu
Nie dotyczy

Nota – 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

PW

Nota – 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU				2018-06-30		2017-12-31	
				Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa							
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				-	155 175	-	154 919
EUR				-	13 856	-	10 275
PLN				-	-	111	464
2) Należności				13 856	13 856	9 811	9 811
EUR				-	5 173	-	25
PLN				618	2 696	4	17
USD				2 472	2 472	3	3
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu				1	5	1	5
4) Składniki lokat notowane na aktywom rynku, w tym:				-	-	-	-
CHF				-	135 902	-	142 146
DKK				707	2 664	-	-
EUR				4 858	2 843	4 724	2 646
GBP				22 984	100 244	24 062	100 368
NOK				956	4 711	824	3 874
PLN				4 005	1 842	9 266	3 928
SEK				2 750	2 750	3 060	3 060
USD				35 841	15 018	48 689	20 658
- dłużne papiery wartościowe				1 557	5 830	2 187	7 612
5) Składniki lokat niemotowane na aktywom rynku, w tym:				-	-	-	-
DKK				-	244	-	1 473
EUR				-	-	-	26
GBP				50	216	-	1 005
NOK				-	-	-	67
SEK				-	-	-	10
USD				37	16	-	77
- dłużne papiery wartościowe				3	12	-	288
6) Nieruchomości				-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa				-	-	-	-
II. Zobowiązania				-	-	-	-
CHF				-	9 177	-	2 315
DKK				16	62	-	-
EUR				87	51	-	-
GBP				493	2 149	111	463
NOK				12	56	-	-
PLN				58	27	-	-
SEK				2 349	2 349	1 066	1 066
USD				10 236	4 289	-	-
				52	194	226	786

PN

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2018-01-01 do 2018-06-30				od 2017-01-01 do 2017-12-31				od 2017-01-01 do 2017-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane e w walucie sprawozdani a w tys.
Akcie	452	-	-1 640	-	712	-	-4 837	-	587	-	-846	-
Kwity depozytowe	-	398	-478	-	21	-11	-647	-	21	-	-11	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	68	-24	-	131	-483	-1 030	-	108	-	-	-1 332

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO		2018-06-30		2017-12-31	
		Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF		3.7702	CHF	3.5672	CHF
CZK		0.1683	CZK	0.1632	CZK
DKK		0.5852	DKK	0.5602	DKK
EUR		4.3616	EUR	4.1709	EUR
HUF		4.9270	HUF	4.7001	HUF
SEK		0.0133	SEK	0.0134	SEK
TRY		0.4599	TRY	0.4239	TRY
USD		0.4190	USD	0.4243	USD
		0.8206	TRY	0.9235	TRY
		3.7440	USD	3.4813	USD

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT				od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2017-01-01 do 2017-06-30	
		Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		3 630	-1 992	13 215	15 103	5 409	6 729	5 409	6 729
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		1 064	-1 510	4 015	1 329	2 086	610	2 086	610
Nieruchomości		-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe		-	-	-	-	-	-	-	-
Suma:		4 694	-3 502	17 230	16 432	7 495	7 339	7 495	7 339

NOTA-10 II. Wyplacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy

NOTA-10 III. Wyplacone przychody ze zbycia lokat
Nie dotyczy

PW

Nota – 11 Koszty Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać z aktywów Subfunduszu następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
 - 1.1 wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - 1.2 opłaty i prowizje maklerskie,
 - 1.3 prowizje i opłaty bankowe,
 - 1.4 koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
 - 1.5 podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa,
 - 1.6 prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych
 - 1.7 opłaty na rzecz Depozytariusza,
 - 1.8 opłaty na rzecz Agenta Transferowego,
 - 1.9 wynagrodzenie za audyt,
 - 1.10 koszty publikacji sprawozdań finansowych,
 - 1.11 koszty likwidacji Funduszu do wysokości 500.000,00 (pięciuset tysięcy) zł, w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000,00 (stu tysięcy) złotych,
 - 1.12 koszty likwidacji Subfunduszu do wysokości 500.000,00 (pięciuset tysięcy) zł, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, do wysokości 100.000,00 (stu tysięcy) złotych.
2. Koszty wskazane w ust. 1 pkt. 1.2–1.6 są kosztami nielimitowanymi pokrywanymi w pełnej wysokości przez Subfundusz.
3. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 są pokrywane przez Towarzystwo.
4. Koszty wskazane w ust. 1 mogą być pokrywane przez czas oznaczony lub nieoznaczony w całości lub części ze środków własnych Towarzystwa, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie.
5. Od dnia 1 lipca 2010 roku zgodnie z Uchwałą Zarządu Towarzystwa do dnia jej odwołania następujące koszty Subfunduszu są pokrywane przez Towarzystwo:
 - a. Opłaty na rzecz depozytariusza
 - b. Opłaty na rzecz agenta transferowego
 - c. Wynagrodzenie za audyt
 - d. Koszty publikacji sprawozdań finansowych.
6. W dniu 14 września 2010 r. Zarząd Towarzystwa podjął Uchwałę obowiązującą do dnia jej odwołania o pokrywaniu kosztów prowizji i opłat bankowych Subfunduszu.
7. W dniu 1 lipca 2013 roku Zarząd Towarzystwa postanowił o pokrywaniu przez Fundusz do wysokości określonej w Statucie kosztów z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza, Agenta Transferowego, publikacji sprawozdań finansowych oraz kosztów audytu.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO
Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego			
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	3 041	5 133	2 361
Suma:	3 041	5 133	2 361

Nota – 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	151 604	110 579	120 603
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A			
Kategoria E	174,20	133,45	126,11
Kategoria F	174,66	-	-
Kategoria Z	183,89	137,13	126,11
	174,20	133,45	126,11

Informacja Dodatkowa

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Nie dotyczy.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.
Nie wystąpiły.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
Nie wystąpiły.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:
 - a. Korekty błędów podstawowych.
Nie wystąpiły.
 - b. Wskazania korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym.
Nie wystąpiły.
 - c. Wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:
Nie wystąpiły.
 - d. Wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:
Nie wystąpiły.
5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane
Nie wystąpiły.
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów i Rozwoju z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2017, poz. 1444).

Warszawa, 31 sierpnia 2018 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego – AXA Subfundusz Selective Equity potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR OPRACOWUJĄCY
USŁUGI POWIERNICZE

Tomasz Grajewski

DYREKTOR DEPARTAMENTU
BIURO PRODUKTÓW I USŁUG POWIERNICZYCH
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

Bartłomiej Piłut

Bank Pekao S.A.
Centrala

 ul. Żwirki i Wigury 31
02-091 Warszawa
www.pekao.com.pl

 Departament Bankowości Transakcyjnej
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29

PS